



КЛИМЕНТЬЕВА Нина Михайловна

**ФИНАНСОВЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И
ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В
РАЗВИТИЕ МУНИЦИПАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ**

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

**Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Работа выполнена на кафедре финансов Саратовского государственного социально-экономического университета.

Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор
Барулин Сергей Владимирович

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор Каменева Екатерина
Анатольевна, Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации,
профессор кафедры финансового менеджмента
- канд. экон. наук, доцент Свищева Виктория
Александровна, Поволжский институт им.
П.А. Столыпина - филиал Российской академии
народного хозяйства и государственной службы,
профессор кафедры финансов, кредита и
налогообложения

Ведущая организация - Уральский федеральный университет имени
первого Президента России Б.Н. Ельцина


Защита состоится 18 октября 2012 года в 15⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу: 410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Саратовского государственного социально-экономического университета.

Автореферат разослан 18 сентября 2012 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



Ученый секретарь диссертационного
совета, д-р экон. наук, профессор  С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Без устойчивого развития муниципальных образований невозможно стабильное развитие экономики России в целом. На сегодняшний день важнейшей целью экономической и инвестиционной политики муниципального образования является увеличение объема финансовых ресурсов на базе экономического роста, соответствующее наращивание финансового потенциала территорий, необходимых для более полного удовлетворения потребностей муниципального образования и финансирования инвестиций в его развитие. В связи с этим актуальными становятся проблемы формирования и использования финансового потенциала муниципального образования, финансового обеспечения политики инвестиционного его развития.

Принцип самостоятельности бюджетов установлен Бюджетным кодексом РФ. Вместе с тем, как показывает практика, даже безусловное его соблюдение не может гарантировать местным бюджетам действительную самостоятельность в формировании достаточного объема собственных финансовых ресурсов и финансового потенциала на муниципальном уровне. Принцип достаточности собственных средств - это главное и неперемнное условие при формировании и использовании финансового потенциала муниципального образования. На сегодняшний день основная часть бюджетов муниципальных образований высокодотационна. Так, у 63% всех таких муниципальных образований дотационность составляет от 50 до 80%, и всего лишь у 9% муниципальных образований - от 0 до 10%. По данным Минфина России, в общем количестве муниципальных образований, утвердивших местные бюджеты в 2010 году, 63% исполнены с дефицитом, 30% - с профицитом, 7% - сбалансированы по доходам и расходам.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ, к местным налогам относятся налог на имущество физических лиц и земельный налог. Их доля в налоговых доходах местных бюджетов составляет менее 10%. Поэтому роль местных налогов в обеспечении подлинной самостоятельности бюджетов невелика. При этом в последние годы наблюдается усиление зависимости доходной базы местных бюджетов от отчислений от федеральных и региональных налогов и сборов.

Не менее важными являются вопросы повышения инвестиционной активности муниципальных образований. Анализ ситуации, сложившейся в российской экономике, приводит к принципиальному выводу о невозможности обеспечить решение приоритетных задач развития муниципального образования только на основе саморегуляции рынка, который в российской экономике характеризуется весьма низкой степенью сформированности. Вопрос участия органов местного самоуправления в финансировании инвестиций на развитие муниципального образования во многом связан с проблемой ограниченности финансового потенциала для обеспечения необходимой инвестиционной активности. В связи с этим актуальным является создание результативной системы финансового стимулирования развития инвестиционного потенциала муниципального образования, стимулирования участников финансирования инвестиций до уровня, превышающего выбытие изначально накопленных инвестиционных средств.

Таким образом, проблема совершенствования методологических основ влияния финансового потенциала на инвестиционную активность муниципального образования, а также разработка и внедрение новых форм участия муниципального образования в финансировании инвестиций в территориальное развитие с применением адекватного современному этапу финансового инструментария реализации инвестиционной политики и обуславливает актуальность темы настоящего диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Представленное диссертационное исследование основано на разработках отечественных и зарубежных ученых в области финансов, финансового потенциала и финансирования инвестиций, в том числе на муниципальном уровне. Значительный вклад в разработку данной теории и практики внесли: И.Т. Балабанов, А.М. Балтина, С.В. Барулин, Ю.М. Бахрамов, В.П. Безобразов, П.И. Вахрин, Л.А. Велихов, О.В. Врублевская, А.М. Волков, Е.А. Ермакова, С.Б. Ефимова, В.В. Глухов, А.Г. Грязнова, Э.Д. Долан, В.В. Иванов, А.Ю. Казак, Е.А. Каменева, А.Л. Коломиец, М.А. Курчинский, Д.Е. Линдей, В.А. Лялин, А.С. Нешитой, А.И. Новикова, М.В. Романовский, В.Г. Пансков, В.И. Самаруха, В.А. Свищева М.А. Сиринов и др.

Отдельные вопросы финансового обеспечения деятельности муниципальных образований, формирования и использования средств местных бюджетов и финансирования деятельности муниципальных организаций и учреждений рассматривались в работах С.А. Белозерова, В.А. Бескровной, Г.С. Закревской, И.В. Караваевой, Е.А. Качановой, В.В. Левиной, К.М. Максимовой, Л.И. Прониной, Ю.Г. Швецова и др.

Однако до сих пор в экономической литературе отсутствуют работы, в которых комплексно рассматривались бы проблемы формирования финансового потенциала и финансирования инвестиций в развитие муниципального образования. Степень разработанности этой важной, сложной и многогранной проблемы не соответствуют ее теоретической, методологической разработанности и практической значимости на уровне муниципального образования. Требуют своего уточнения теоретические вопросы местных финансов, в том числе содержание финансов муниципального образования, финансовых ресурсов и финансового потенциала муниципального образования, а также основы финансирования инвестиций в развитие муниципального образования. Отсутствует методика оценки инвестиционной активности муниципального образования. Требуют совершенствования методологические и методические подходы к финансовому обеспечению политики инвестиционного развития муниципального образования, формированию и использованию венчурного фонда финансирования инвестиций в развитие муниципального образования, а также к финансовому стимулированию инвестиционной активности в муниципальных образованиях.

Актуальность указанных выше проблем и недостаточная степень их разработанности предопределили выбор темы, объекта, предмета, цели и задач данной диссертационной работы.

Цель и задачи диссертационного исследования. Цель диссертационного исследования заключается в научном обосновании теоретико-методологической и методической конструкции финансового потенциала и финансирования инвести-

ций в развитие муниципального образования, а также в разработке практических рекомендаций по использованию финансового инструментария инвестиционной политики муниципального образования в целях финансового обеспечения и финансового стимулирования роста инвестиционного потенциала и инвестиционной активности муниципального образования.

В соответствии с названной целью исследования в диссертации поставлены следующие задачи:

- раскрыть содержание дискуссионного понятия финансов муниципального образования;
- уточнить содержание финансовых ресурсов и финансового потенциала муниципального образования;
- сформировать основы финансирования инвестиций в развитие муниципального образования;
- раскрыть проблемы формирования и использования финансового потенциала муниципального образования;
- с финансовых позиций провести анализ и разработать систему оценки инвестиционной активности муниципального образования;
- разработать основы финансового обеспечения и реализации политики инвестиционного развития муниципального образования;
- предложить порядок формирования и использования венчурного фонда финансирования инвестиций в развитие муниципального образования;
- разработать систему финансового стимулирования развития инвестиционного потенциала муниципального образования.

Предметом исследования выступает совокупность денежных отношений, возникающих в процессе формирования финансового потенциала и финансирования инвестиций в развитие муниципального образования.

Объектом исследования являются финансовый потенциал муниципальных образований России и процесс финансового обеспечения политики инвестиционного развития муниципального образования, а также деятельность органов местного самоуправления по формированию и использованию финансовых ресурсов на развитие муниципального образования.

Теоретическую базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых в области теории финансов, бюджета и финансирования инвестиций, фундаментальные и прикладные исследования по проблемам формирования и использования финансового потенциала муниципального образования и проблемам финансового стимулирования развития инвестиционного потенциала, а так же научные труды и публикации специалистов, занимающихся вопросами финансового обеспечения инвестиционной политики муниципального образования.

Методологической основой исследования послужила методология субъектно-объектного, функционально-структурного анализа финансов, инвестиций и их финансирования на уровне муниципального образования, позволившие исследовать все составляющие элементы финансового механизма. Системный подход к предмету исследования позволил выявить существующие взаимосвязи и взаимозависимости, и был реализован посредством таких общенаучных методов как: мето-

ды сравнения, анализа и синтеза, моделирования и статистического анализа, обобщения и экспертной оценки и др.

Информационной базой исследования послужили законодательные акты РФ, данные Федеральной службы государственной статистики, материалы Министерства финансов РФ, материалы периодической печати, публикации, данные информационных агентств РФ и Саратовской области, данные Министерства финансов Саратовской области, информационные материалы муниципальных образований, а также собственные расчеты автора.

Научная новизна исследования состоит в постановке, теоретическом обосновании и решении комплекса вопросов, связанных с разработкой методологических подходов и научно-практических рекомендаций по недостаточно исследованным в отечественной науке аспектам проблемы формирования финансового потенциала и финансирования инвестиций в развитие муниципального образования.

Наиболее существенные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- обоснован подход к пониманию и раскрытию содержания финансов муниципального образования (МО) как совокупности денежных отношений, возникающих при реальном денежном обороте в процессе формирования собственных финансовых ресурсов (доходов), привлечения внешних источников финансирования, распределения и использования финансовых ресурсов (доходов), концентрируемых в бюджете муниципального образования, у организаций и домашних хозяйств данного МО; в дополнение к традиционным функциям финансов, предложено выделить в качестве самостоятельной функции финансов МО функцию финансового обеспечения предоставления социальных общественных благ (услуг) и реализации полномочий (функций) органов местного самоуправления;

- предложена структура системы финансов муниципального образования, включающая в себя следующие звенья и их элементы: публичные муниципальные финансы (система местных бюджетов, их доходы и расходы, муниципальный кредит); частнохозяйственные финансы муниципального образования (финансы населения, финансы индивидуальных предпринимателей и финансы организаций, зарегистрированных и осуществляющих деятельность на территории МО);

- раскрыто содержание (понятие, состав и структура) финансовых ресурсов муниципального образования и дана их авторская классификация с учетом показателей предложенного автором к разработке сводного финансового баланса развития муниципального образования и во взаимосвязи со структурой финансового потенциала МО;

- уточнено содержание финансового потенциала муниципального образования как совокупности финансовых ресурсов, которые могут быть задействованы для целей финансового обеспечения выполнения полномочий и социально - экономического развития МО; предложено деление финансового потенциала МО на два вида: созданный (собственный) и распределенный потенциал и на этой основе сделан вывод о том, что наличие финансовых ресурсов и степень их участия в формировании финансового потенциала во многом зависят от проводимой органами власти финансовой политики и системы управления финансами;

- предложен формализованный методический подход к оценке (расчету) созданного (собственного) и распределенного финансовых потенциалов муниципального образования а в составе последнего - бюджетно-налогового потенциала;

- сформирована по элементам модель системы финансирования инвестиций в развитие муниципального образования, включающая в себя объекты, субъекты, цели, задачи и функции, источники, формы, методы и инструменты финансирования;

- выявлены проблемы формирования и использования финансового потенциала муниципальных образований: недостаточность собственных финансовых ресурсов и формирование бюджетов, не по фактической потребности, а по бюджетной обеспеченности территорий; обеспечение сбалансированности бюджетов не налоговыми методами, а путем предоставления межбюджетных трансфертов; определено стратегическое направление решения этих проблем - создание условий для наращивания собственной доходной базы, достаточной для формирования созданного финансового потенциала и финансирования реализации инвестиционной политики МО;

- разработана модель взаимосвязи инвестиционной активности МО с его финансовым потенциалом, финансово-инвестиционными рисками, результатами оценки финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности МО, включающая в себя следующие блоки (элементы): понятийный инвестиционно-финансовый аппарат; систему предложенных формализованных показателей оценки финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности (коэффициентов финансовой независимости, зависимости от заемных средств, дотационности, коэффициентов прироста общих доходов, налоговых доходов, неналоговых доходов, выручки, доходов от платных услуг, дотаций, субсидий); типологию и нормативы финансовой устойчивости МО (нормальной, допустимой, критической); управленческие решения по результатам оценки со стороны инвесторов и органов местного самоуправления;

- обоснована необходимость создания муниципального венчурного фонда финансирования инвестиций (МВФФИ), а также предложены модель формирования и использования этого венчурного фонда и механизм его функционирования на условиях муниципально-частного партнерства, учитывающие финансовые интересы всех участников венчурного финансирования и включающие в себя следующие элементы: объекты, субъекты, источники, стадии, институты, формы участия и методы венчурного финансирования по стадиям (этапам) реализаций инвестиционных (инновационных) проектов;

- разработан комплекс рекомендаций по созданию эффективной системы финансового стимулирования участников финансирования инвестиций в развитие МО, в том числе: налоговое стимулирование в виде инвестиционных налоговых кредитов, отсрочек (рассрочек) налоговых платежей по местным налогам, снижение налоговых ставок для участников венчурного финансирования, предоставление муниципальных гарантий по возмещению за счет средств местного бюджета или средств МВФФИ части вложенных инвестором средств (в случае срыва выполнения проекта не по вине инвестора); предоставление субсидий банкам из местных бюджетов при льготном кредитовании инвестиций; создание зон экономического благоприятствования.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость научных результатов состоит в обобщении и развитии теории финансов, финансового потенциала и финансирования инвестиций в развитие муниципального образования. Сформулированные в диссертации теоретическое содержание финансов муниципального образования, финансовых ресурсов, финансового потенциала муниципального образования и основ финансирования инвестиций в развитие МО, включая муниципально-частное партнерство, вносят определенный вклад в развитие финансовой науки и послужили методологической базой для разработки прикладных вопросов финансового обеспечения развития муниципального образования.

Практическая значимость результатов, полученных в ходе проведенного диссертационного исследования, заключается в разработке системного подхода к формированию, оценке и использованию финансового потенциала муниципального образования, в разработке моделей, методических приемов и рекомендаций по применению и развитию финансового инструментария инвестиционной политики муниципального образования, включая систему финансирования инвестиций, венчурный фонд финансирования инвестиций, систему стимулирования участников инвестиционной деятельности и др. Прикладные результаты исследования, могут быть использованы в деятельности органов местного самоуправления для повышения инвестиционной привлекательности, инвестиционной активности и финансовой устойчивости МО.

Апробация работы. Основные положения диссертации были доложены и опубликованы автором на международных (Севастополь, 2010 г., Балаково, 2010, 2011, 2012 гг.; Саратов, 2011 г.), внутривузовских (Балаково, 2009 г.; Саратов, 2010 г.) научно-практических конференциях.

Предлагаемые автором практические рекомендации по формированию финансового потенциала и по вопросам финансового обеспечения политики инвестиционного развития нашли применение в деятельности муниципального образования "Город Балаково". Выполненные научные разработки также используются в учебном процессе кафедрой бухгалтерского учета и финансов Балаковского института экономики и бизнеса (филиала) СГСЭУ при преподавании дисциплин "Финансы", "Бюджетная система", "Налоги и налогообложение". Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в публикациях автора общим объемом 4,1 п. л., в том числе в 3 статьях, опубликованных в изданиях, рекомендованных ВАК.

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой диссертационного исследования и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Теоретический анализ финансовых отношений, финансового потенциала и финансирования инвестиций на муниципальном уровне.

1.1. Основы финансов муниципального образования.

1.2. Содержание финансовых ресурсов и финансового потенциала муниципального образования.

1.3. Система финансирования инвестиций в развитие муниципального образования.

Глава 2. Влияние финансового потенциала на инвестиционную деятельность муниципального образования.

2.1. Проблемы формирования и использования финансового потенциала муниципального образования.

2.2. Анализ инвестиционной активности муниципального образования: финансовый аспект.

Глава 3. Финансовый инструментарий инвестиционной политики муниципального образования.

3.1. Финансовое обеспечение реализации политики инвестиционного развития муниципального образования.

3.2. Формирование и использование венчурного фонда финансирования инвестиций в развитие муниципального образования.

3.3. Финансовое стимулирование развития инвестиционного потенциала муниципального образования.

Заключение

Библиографический список литературы

Приложения

Список использованной литературы содержит 199 источников. В работе 8 приложения, 3 таблицы и 9 рисунков. Объем диссертации составляет 207 страниц.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Результаты диссертационного исследования представлены в трех группах взаимосвязанных между собой научно-практических проблем.

Первая группа проблем связана с уточнением, дополнением и сведением в единый комплекс теоретических и организационно-методологических основ системы финансов, финансового потенциала и финансирования инвестиций в развитие муниципального образования.

На основе обобщения и анализа результатов исследования сущности и функций финансов отечественными экономистами в работе предложено авторское понимание содержания финансов муниципального образования.

В основе финансов МО лежат денежные отношения, возникающие на всех стадиях воспроизводства общественного продукта, - производства, обмена, распределения (перераспределения) и потребления. Финансы муниципального образования обслуживают ту часть воспроизводственных экономических отношений, которая связана с движением финансовых ресурсов (доходов) муниципального образования, хозяйствующих субъектов и населения, функционирующих и осуществляющих деятельность на территории данного МО. Движение финансовых ресурсов включает в себя две взаимосвязанные группы финансовых отношений, отражающих разные направления движения денежных потоков и различную мотивацию финансовой деятельности муниципального образования, хозяйствующих субъектов и населения: формирование денежных ресурсов (доходов) и использование денежных ресурсов (доходов). Это обеспечивает непрерывность воспроизводственного процесса в муниципальном образовании. Однако, не все финансовые ресурсы (доходы), формируемые в данном МО, используются на его территории. И наоборот, часть финансовых ресурсов (доходов), сформированных в других регионах страны,

используется на территории данного муниципального образования для производства общественных и частных благ. В первом случае федеральные и региональные налоги, собранные на территории МО, перечисляются в федеральный и региональный бюджеты, а также часть доходов организаций и населения, полученных в МО, перечисляются и вывозятся за пределы этого муниципального образования в другие регионы, где они и используются. Во втором случае муниципальные образования получают из федерального и регионального бюджета межбюджетные трансферты для финансового обеспечения нужд МО, а часть доходов, полученных за его пределами организациями и населением других МО, используются путем их расходования на территории данного МО. Отсюда - отличие понятий финансов МО и его финансового потенциала. Не все финансовые ресурсы (доходы), образуемые на территории отдельного МО, составляют его финансовый потенциал, так как не используются на нужды МО для производства общественных и частных благ, но часть финансовых ресурсов (доходов), привлеченных из источников за пределами МО, увеличивают его финансовый потенциал.

Проанализировав содержание финансов муниципального образования, в работе сделан вывод о том, что финансы муниципального образования - это совокупность денежных отношений, возникающих при реальном денежном обороте в процессе формирования собственных финансовых ресурсов (доходов), привлечения внешних источников финансирования, распределения и использования (расходования) финансовых ресурсов (доходов), концентрируемых в бюджете муниципального образования у организаций и домашних хозяйств, осуществляющих деятельность на территории данного МО.

Далее в работе исследуется вопрос о функциях финансов МО и обосновывается предложение о необходимости выделения в дополнение к традиционным функциям финансов, функции финансового обеспечения производства (предоставления) социальных общественных благ (услуг) и реализации полномочий (функций) органов местного самоуправления. Необходимость такого дополнения функционального предназначения финансов МО обусловлена тем, что именно на муниципальном уровне предоставляется большая часть социальных общественных благ (услуг). Как видно из содержания финансов муниципального образования, их система включает в себя две крупные отрасли, которые в свою очередь состоят из звеньев, а последние из элементов, что отражает специфику финансов МО. Развернутая авторская схема системы финансов МО представлена на Рис.1.

Финансовые ресурсы муниципального образования - это вся совокупность денежных средств в бюджете, которые реально могут быть использованы для производства общественных и частных благ. Исследовав различные методики оценки финансового потенциала территорий, было предложено проводить оценку финансового потенциала муниципального образования с учетом показателей предположенного в работе сводного финансового баланса развития МО (сейчас такой плановый документ не составляется на муниципальном уровне), который отражает

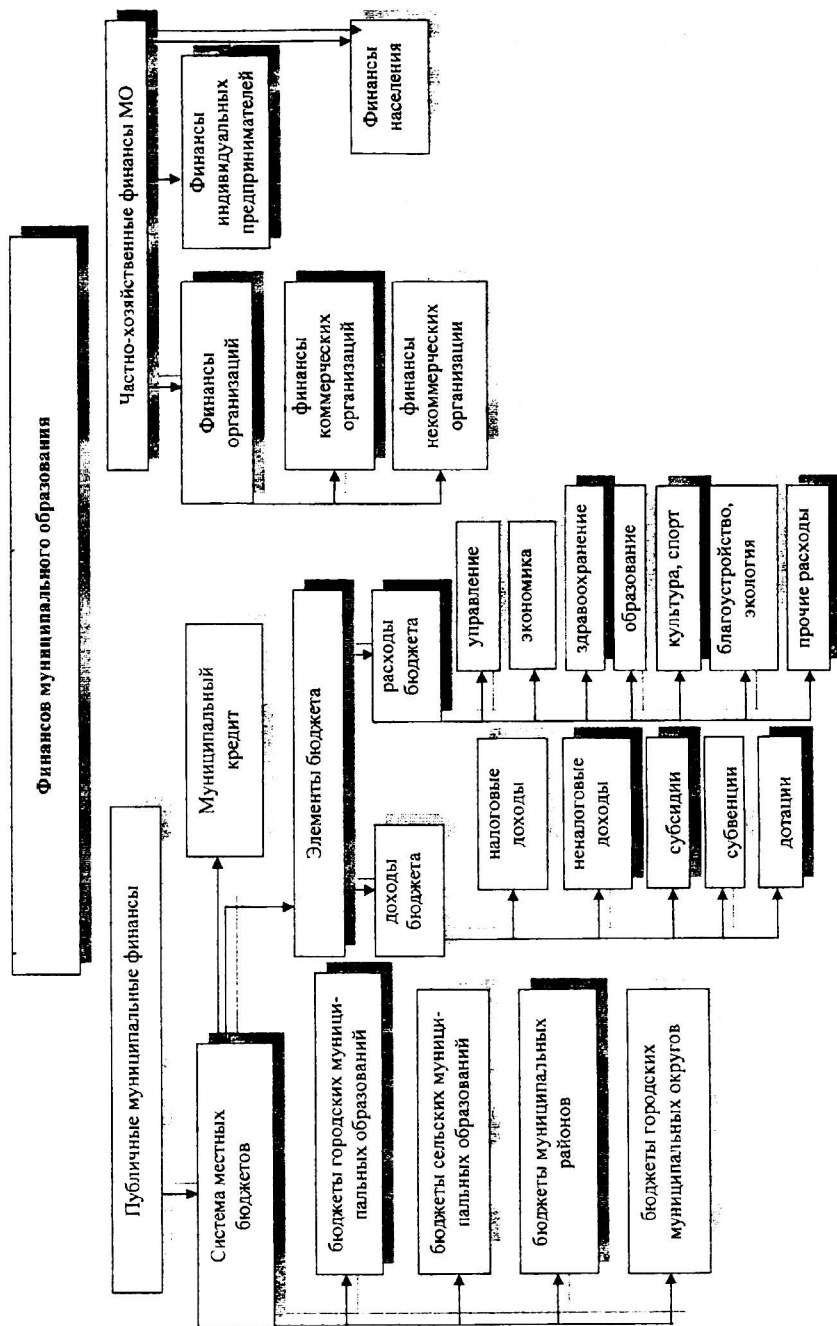


Рис.1. Система финансов МО и её отраслей, звеньев и элементов

совокупный объем финансовых ресурсов, созданных, привлеченных и используемых для целей развития муниципального образования. Финансовые ресурсы, которые подлежат учету при составлении сводного финансового баланса развития МО, предложено объединить в две основные группы:

1) созданные финансовые ресурсы, в том числе: финансовые ресурсы, созданные на территории МО и поступающие в распоряжение местных органов власти; финансовые ресурсы, созданные на территории МО, но подлежащие передаче за пределы МО в распоряжение других субъектов; финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов, осуществляющих деятельность на территории МО (амортизация, прибыль, остающаяся в распоряжении предприятий);

2) привлеченные финансовые ресурсы, в том числе: финансовые ресурсы, поступающие от органов власти других уровней бюджетной системы страны (межбюджетные трансферты); финансовые ресурсы, привлеченные в качестве заемных средств (муниципальные займы, долгосрочные кредиты банков).

Учитывая состав и структуру финансовых ресурсов и предложенную их классификацию с учетом показателей сводного финансового баланса развития муниципального образования во взаимосвязи с его финансовым потенциалом, следует различать и рассчитывать финансовые потенциалы МО двух видов: созданный и распределенный, в составе последнего - еще бюджетно-налоговый потенциал.

Оценку созданного (собственного) финансового потенциала муниципальных образований предложено производить по формуле:

$$\Phi Пс = НД + ННД + ПРо + А + ОТ,$$

где: **ФПс** - финансовый потенциал созданный; **НД** - налоговые доходы местного бюджета; **ННД** - неналоговые доходы местного бюджета; **ПРо** - прибыль организаций; **А** - амортизация; **ОТ** - оплата труда.

Включение в состав потенциала оплаты труда обусловлено тем, что не вся заработная плата используется на текущее потребление, а часть ее направляется на инвестиционные цели (вложения в ценные бумаги, недвижимость, депозиты и т.д.).

Если созданный финансовый потенциал созданный - это по сути дела, есть собственный, характеризующий финансовые возможности данного МО, то распределенный финансовый потенциал включает в себя еще и привлеченные финансовые ресурсы, то есть средства, поступающие МО в порядке межбюджетного регулирования и заемные средства. При этом для его расчета целесообразно выделять бюджетно - налоговый потенциал. Таким образом, распределенный финансовый потенциал можно определить по формуле:

$$\Phi Пр = БНП + ПРо + ДК + А + ОТ,$$

где: **ФПр** - финансовый потенциал распределенный; **БНП** - бюджетно-налоговый потенциал; **ДК** - долгосрочные кредиты привлекаемые организациями, осуществляющими деятельность на территории МО независимо от места (территории) их получения.

В свою очередь бюджетно-налоговый потенциал предложено рассчитывать по формуле:

$$БНП = НД + ННД + МТ + МЗ,$$

где: **БНП** - бюджетно-налоговый потенциал; **МТ** - межбюджетные трансферты; **МЗ** - муниципальные займы.

Выделение в работе созданного и распределенного финансового потенциала муниципального образования позволило сделать вывод, что наличие финансовых

ресурсов и степень их участия в формировании финансового потенциала во многом зависят от проводимой органами власти финансовой политики и системы управления.

Исследовав понятия "инвестиции", "финансирование инвестиций", в работе была сформирована по элементам модель системы финансирования инвестиций в развитие муниципального образования, включая субъекты, объекты, источники, формы, методы и инструменты финансирования, которая представлена в Рис.2.

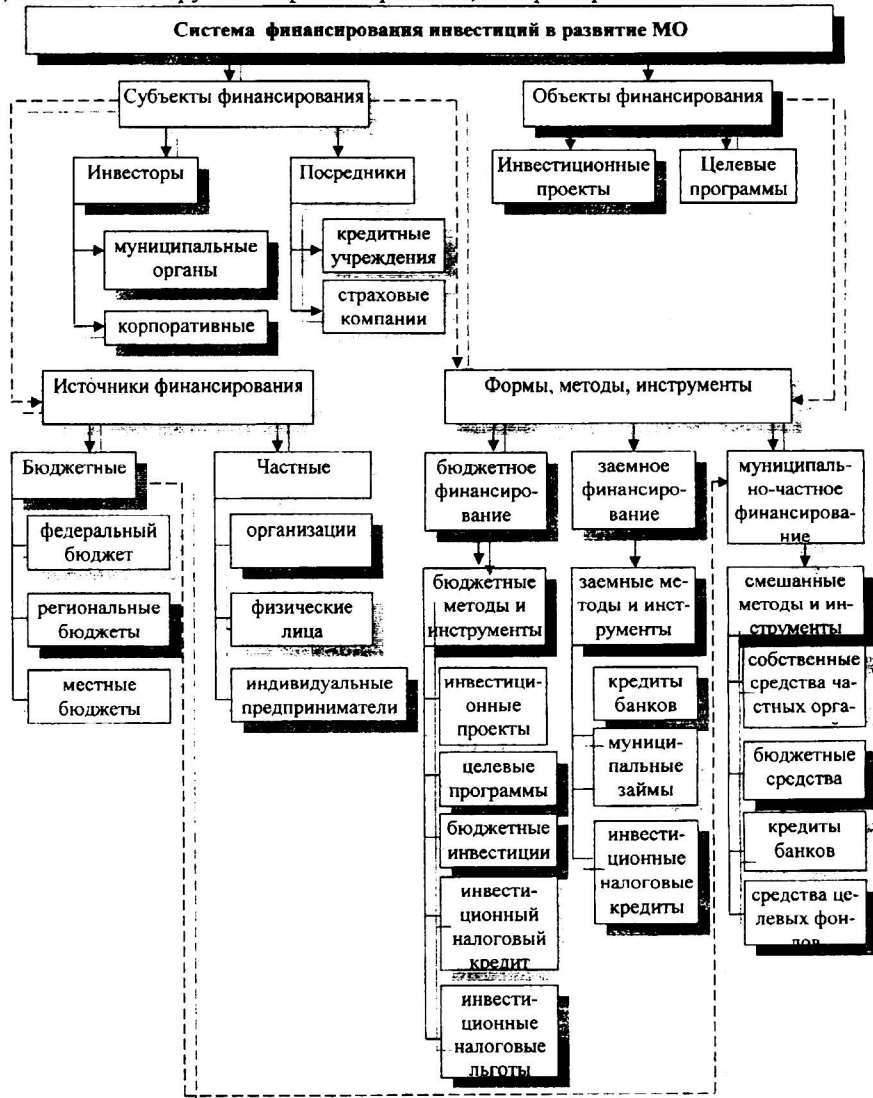


Рис.2. Модель системы финансирования инвестиций и её элементы

Вторая группа проблем связана с исследованием проблем формирования и использования финансового потенциала и инвестиционной активности муниципального образования.

В первую очередь при этом были изучены вопросы независимости местных бюджетов муниципальных образований. В результате были выявлены проблемы, основными из которых являются: недостаточность собственных финансовых ресурсов; распределение межбюджетных трансфертов при составлении проекта местного бюджета, не по фактической потребности, а по имеющейся бюджетной обеспеченности территории; обеспечение сбалансированности местного бюджета не налоговыми методами, а путем межбюджетного регулирования через межбюджетные трансферты. Решением названных проблем является ориентация в вопросах финансового обеспечения политики инвестиционного развития муниципального образования следует на создание собственной доходной базы, достаточной для формирования созданного (собственного) финансового потенциала.

В диссертации была разработана модель взаимосвязи инвестиционной активности муниципального образования с финансовым потенциалом, финансово-инвестиционными рисками, результатами оценки финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности, которая представлена на Рис.3.

Для оценки инвестиционной активности муниципального образования предложена система формализованных коэффициентов прироста финансового потенциала по его источникам: коэффициент прироста общих доходов бюджета; коэффициент прироста налоговых доходов; коэффициент прироста неналоговых доходов; коэффициент прироста выручки; коэффициент прироста доходов от платных услуг; коэффициент прироста размера дотаций; коэффициент прироста размера субвенций, субсидий. Данные коэффициенты необходимы для проведения оценки финансовой устойчивости муниципального образования. Значения коэффициентов прироста финансового потенциала (их увеличение или снижение) напрямую влияют на тип финансовой устойчивости МО (нормальная, допустимая, критическая).

В работе сделан вывод о том, что финансовая устойчивость муниципального образования характеризуется наличием финансовых ресурсов, которые являются источниками формирования финансового потенциала для финансирования инвестиций в развитие муниципального образования. В этой связи с целью оценки финансовой устойчивости МО в работе предложены следующие показатели, влияющие на инвестиционную активность муниципального образования (коэффициенты финансовой устойчивости МО):

1. Коэффициент финансовой независимости ($K_{\text{фи}}$)

$$K_{\text{фи}} = \frac{\text{Собственные доходы}}{\text{Общая сумм расходов}} \times 100\%.$$

Данный коэффициент характеризует долю собственных доходов МО (налоговые доходы, неналоговые доходы и доходы, полученные в виде безвозмездных поступлений, за исключением субвенций) в общей величине произведенных расходов МО. Высокий (от 90% до 70%) удельный вес собственных доходов в расходах обеспечивает стабильное финансовое положение, инвестиционную привлекательность муниципального образования и высокую инвестиционную активность МО в будущем.

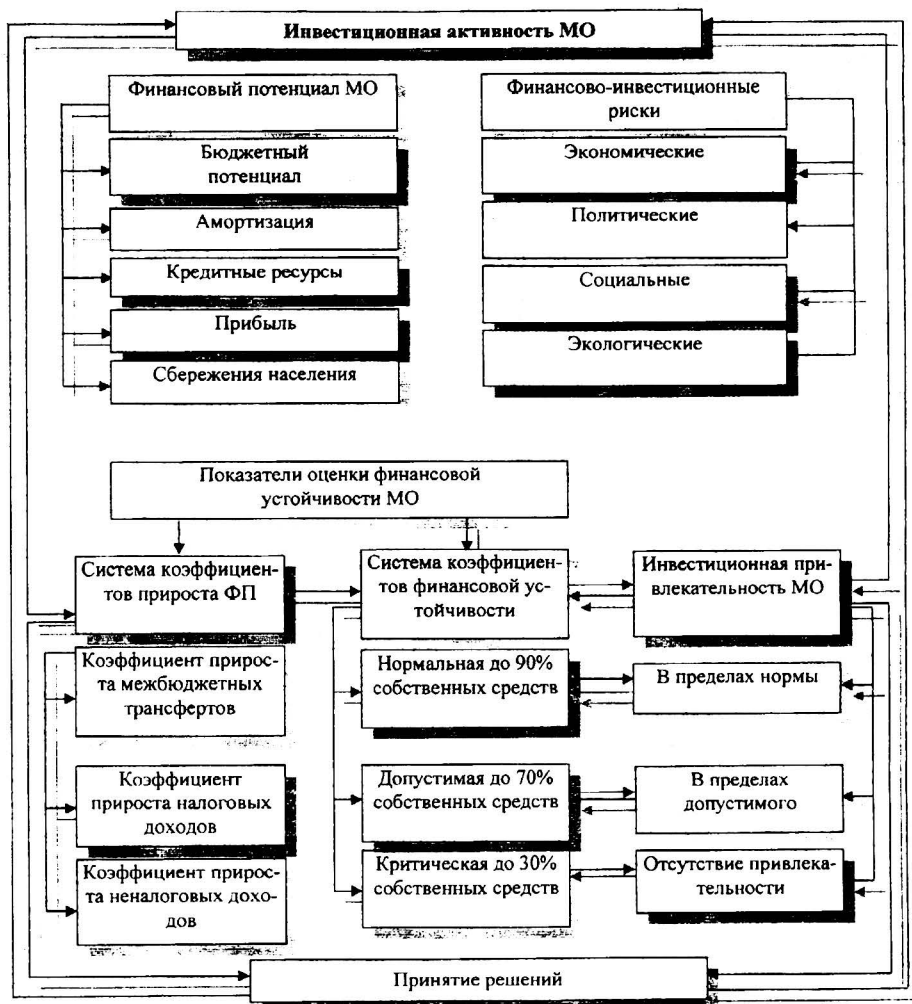


Рис. 3. Модель инвестиционной активности МО

2. Коэффициент зависимости МО от заемных средств ($K_{зз}$)

$$K_{зз} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Общая сумм расходов}} \times 100\%.$$

Он отражает долю заемных средств в источниках финансирования деятельности муниципального образования. Высокое (более 10%) значение данного коэффициента нежелательно, так как внешняя задолженность, в том числе по выплате процентов, означает потенциальную опасность для снижения инвестиционной активности муниципального образования.

3. Коэффициент дотационности МО или его бюджетной зависимости (K_d)

$$K_d = \frac{\text{Межбюджетные трансферты}}{\text{Общая сумм расходов}} \times 100\%.$$

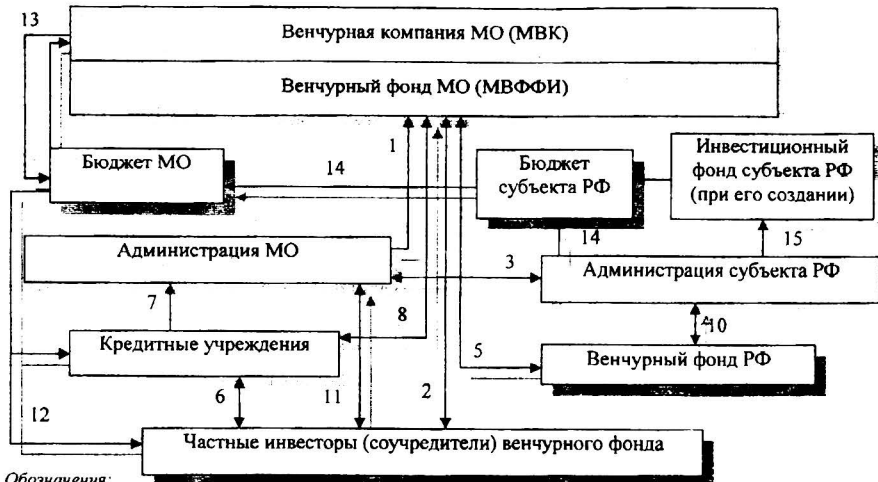
Этот коэффициент характеризует финансовую зависимость муниципального образования от межбюджетных трансфертов из других уровней бюджетной системы и вышестоящих органов власти и управления. Чем выше (более 70%) значение этого показателя, тем более рискованным является положение МО, вплоть до полной утраты самостоятельности и, как следствие полной потери инвестиционной привлекательности, в силу повышенных финансовых рисков для инвесторов. Учитывая требования бюджетного законодательства, где установлены бюджетные ограничения по уровню выделяемых межбюджетных трансфертов из других бюджетов бюджетной системы РФ (за исключением субвенций) бюджету муниципальному образованию, предложены следующие нормативы финансовой устойчивости по ее типам: нормальная финансовая устойчивость поддерживается на уровне до 90% собственных доходов местного бюджета; допустимая финансовая устойчивость - до 70%; критическая финансовая устойчивость до - 30% собственных доходов местного бюджета.

Третья группа проблем связана с совершенствованием финансового инструментария инвестиционной политики муниципального образования, в том числе финансирования инвестиций на условиях муниципально-частного партнерства и финансового стимулирования развития его инвестиционного потенциала.

Проведенное исследование венчурного финансирования, как в нашей стране, так и за рубежом, позволило выдвинуть идею о необходимости создания муниципального венчурного фонда финансирования инвестиций (МВФФИ), основанного на муниципально-частном партнерстве. Для реализации этой идеи и эффективного функционирования МВФФИ необходимы следующие условия: долгосрочная инвестиционная (инновационная) политика развития муниципального образования; наличие целевых муниципальных, региональных и федеральных программ; установленные расходные обязательства по финансированию муниципальных целевых программ и установленные расходные обязательства по федеральным и региональным программам в части сумм софинансирования; система муниципальных гарантий; утвержденные нормативные акты местных органов самоуправления, содержащие финансовые стимулы для всех участников венчурного финансирования, направленные на предоставление им налоговых и бюджетных льгот; обученные венчурные менеджеры.

В качестве форм прямого участия органов местного самоуправления в инвестиционной деятельности автором предложены следующие: разработка, утверждение и финансирование муниципальных инвестиционных (инновационных) программ и проектов; формирование перечня объектов инвестирования, для федеральных и муниципальных нужд и финансирование их из соответствующих бюджетов; предоставление муниципальных гарантий на конкурсной основе за счет средств местного бюджета; размещение средств федерального, регионального, и местного бюджета на конкурсной основе на условиях срочности, платности, возвратности; закрепление в муниципальной собственности части акций создаваемых акционерных обществ, получающих венчурный капитал, которые через определенный срок будут реализованы на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы местного бюджета; проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ; выпуск облигационных займов (гарантированных целевых займов) и т.д.

В диссертации разработана модель венчурного финансирования на территории МО на условиях муниципально-частного партнерства, которая представлена на Рис.4.



Обозначения:

- 1, 4 - формирование Администрацией муниципального образования MBFFI и MBK, внесение средств бюджета на формирование уставного капитала MBK и долей участия Администрации МО в MBFFI;
- 2 - взаимоотношения частных инвесторов с MBK (информационные, договорные отношения); перечисление средств (долей) частных инвесторов в MBFFI; получение частными инвесторами средств для финансирования инвестиционных (инновационных) проектов;
- 3 - договорные отношения Администрации МО и Администрации субъекта РФ, касающиеся участия субъекта РФ в финансировании конкретных муниципальных целевых программ (софинансирование);
- 5 - перечисление и (или) возврат средств для финансирования конкретных целевых программ и проектов за счет средств Инвестиционного фонда субъекта РФ и Венчурного фонда РФ;
- 6 - кредитование (включая льготное) частных инвесторов в кредитных учреждениях и возврат кредитов;
- 7 - заключение договоров Администрации МО с кредитными учреждениями, открытие кредитных линий, в том числе льготное кредитование;
- 8 - заключение договоров между MBK и кредитными учреждениями по поводу осуществления финансирования (кредитования) участников;
- 9, 15 - финансовая поддержка и финансирование (софинансирование) за счет средств Инвестиционного фонда субъекта РФ инвестиционных (инновационных) целевых региональных программ развития на территории МО;
- 10, 14 - информационные отношения (договора) между Администрацией субъекта РФ и Венчурной компанией РФ (Венчурным фондом РФ), финансирование (софинансирование) инвестиционных (инновационных) проектов за счет средств Венчурного фонда РФ;
- 11 - информационные отношения, договора между Администрацией МО и частным бизнесом о партнерстве;
- 12 - финансирование инвестиционных (инновационных) проектов и возмещение из бюджета потерь банков при льготном кредитовании;
- 13 - возврат инвестиционных финансовых ресурсов в бюджет МО (реализация акций или доли участия в MBFFI).

Рис.4. Модель венчурного финансирования на территории МО на условиях муниципально-частного партнерства

В работе доказано, что роль венчурных инвесторов, а также размеры и характер (состав, структура) финансового обеспечения различаются в зависимости от стадий (этапа) реализации инновационного проекта, и на этой основе предложены несколько стадий венчурного финансирования.

Первая стадия - начальная, которая не требует значительных инвестиционных финансовых ресурсов и основными источниками финансирования на данном этапе могут быть накопления инициатора (руководителя) или выигранные гранты.

Вторая стадия - стартовая, которая требует значительных инвестиционных финансовых ресурсов для аренды помещения, закупки оборудования, отработки технологии, производства продукции, поиска потенциальных покупателей, но на данной стадии еще нет готовой продукции, рекомендовано вовлекать инвестиционные финансовые ресурсы предприятий, кредитных учреждений и др. через венчурный фонд.

Третья стадия - это стадия роста, где начинается производство продукта и его тестирование рынком и частично окупаются затраты; рекомендовано вовлекать инвестиционные финансовые ресурсы предприятий и финансовые ресурсы муниципального образования, в том числе путем приобретения акций венчурных предприятий.

Четвертая стадия - завершающая (продукция признана рынком), финансирование развития венчурного предприятия обеспечивается за счет продажи предприятия одному или нескольким лицам. На данной стадии предложены традиционные пути выхода венчурных инвесторов из венчурного предприятия: прямая продажа пакета акций, принадлежащего венчурному инвестору, другому инвестору; выкуп акций управляющими - продажа пакета акций, принадлежащего венчурному инвестору, либо существующей в компании команде управленцев, либо команде управляющих, приходящих в венчурное предприятие со стороны.

В условиях ограниченности инвестиционного потенциала создание МВФФИ на условиях муниципально-частного партнерства будет способствовать ускорению реализации политики инвестиционного развития муниципального образования.

В диссертационной работе разработан комплекс рекомендаций по созданию эффективной системы финансового стимулирования всех участников финансирования инвестиций в развитие муниципального образования, которые систематизированы в две группы: льготы и поощрения.

Льготы, которые могут предоставляться участникам финансирования инвестиций, предложено классифицировать в зависимости от их характера на налоговые и бюджетные. К налоговым льготам отнесены: инвестиционный налоговый кредит, специальные налоговые режимы по отдельным видам деятельности, ускоренный метод начисления амортизации, уменьшение величины налоговой ставки, отсрочка или рассрочка налоговых платежей, предоставление налоговой ставки 0% по отдельным видам деятельности, при соблюдении участниками разработанных и установленных обязательств. К бюджетным финансовым стимулам (льготам) отнесены: дотации из местного бюджета юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, субвенции или субсидии местным бюджетам из различных уровней бюджетов; размещение муниципального заказа, инвестиции в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц; муниципальные гарантии.

Под поощрением понимается форма одобрения лучшего инвестиционного проекта, участвующего в конкурсном отборе, и по результатам которого гарантировано выделение грантов из бюджета, так как полученные гранты, направленные в социальную сферу (на развитие образования, здравоохранения, культуры, науки), освобождаются от налогообложения.

Опираясь на зарубежный и отечественный опыт финансового стимулирования инвестиционной деятельности, исследования ученых в вопросах финансового стимулирования, в диссертации предложена система финансового стимулирования инвестиционной деятельности на территории муниципального образования, включающая в себя:

1) налоговое стимулирование в виде инвестиционных налоговых кредитов, отсрочки или рассрочки налоговых платежей по местным налогам, снижение налоговых ставок для участников венчурного финансирования, предоставление муниципальных гарантий по возмещению за счет средств местного бюджета или средств МВФФИ части вложенных инвестором финансовых ресурсов (в случае срыва выполнения инвестиционного проекта не по вине инвестора);

2) предоставление субсидий банкам из местных бюджетов на возмещение потерь их доходов при льготном кредитовании участников инвестиционной деятельности, безвозмездное предоставление в собственность земельных участков;

3) создание на территории муниципального образования зоны экономического благоприятствования для коммерческих организаций, которые зарегистрированы и осуществляют деятельность на территории такой зоны, с последующим освобождением (полным или частичным) таких налогоплательщиков от уплаты местных и региональных налогов, предоставлением льготных кредитов и других финансовых преференций.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых научных журналах и изданиях:

1. *Климентьева Н.М.* Проблемы формирования бюджетного и налогового потенциала муниципальных образований // Наука и бизнес: пути развития. 2011. №9. - 0,4 п.л.

2. *Климентьева Н.М.* Эффективность системы финансирования инвестиций в развитие муниципальных образований // Глобальный научный потенциал. 2011. №9. - 0,4 п.л.

3. *Климентьева Н.М.* Субъектно-объектная структура системы финансирования инвестиций в развитие муниципального образования // Перспективы науки. 2011. №9(24). - 0,4 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

4. *Климентьева Н.М.* Финансовая политика региона, повышение качества финансового менеджмента. / Вестник Балаковского института экономики и бизнеса - по итогам региональной научно-практической конференции (РНПК) "Формирование социально- экономической политики регионов". - Балаково, 2009, - 0.3 п.л.

5. *Климентьева Н.М.* Поиск внутренних источников доходов муниципального образования с использованием банковских депозитов. / Вестник Балаковского института экономики и бизнеса - по итогам международной научно- практической конференции (МНК) "Экономика региона и ее способность выживания в кризисных условиях". - Балаково, 2010. - 0.6 п.л.

10 -
6. *Климентьева Н.М.* Финансовые основы, финансовые ресурсы и финансовый потенциал муниципальных образований. // Культура народов Причерноморья. 2011. №204. - 0,5 п.л.

7. *Климентьева Н.М.* Формирование налогового и финансового потенциала муниципального образования. / Вестник Балаковского института экономики и бизнеса - по итогам региональной научно-практической конференции (РНПК) "Модернизация и социально экономическое развитие региональной структуры субъектов РФ". - Балаково, 2011. - 0,6 п.л.

8. *Климентьева Н.М.* Финансы муниципальных образований как составная часть социально-экономического развития регионов. / Вестник Балаковского института экономики и бизнеса - по итогам международной научно-практической конференции (МНПК) "Перспективы развития региональной экономической политики". - Балаково, 2012. - 0.9 п.л.

Автореферат

Подписано в печать 14.09.12г
Бумага типогр. №1
Печать офсетная
Заказ 297

Формат 60x84 ¹/₁₆
Гарнитура "Times"
Уч.-изд. л. 1,0
Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.